

SET Outlook & Strategy

SET Outlook

ภาคตลาดเงินผ่อนมีโอกาส rebound ตามต่างประเทศที่มีการทยายหุ้น Tech และข่าว MSCI เข้าใจ

ปัจจัยในประเทศ

- เงินบาทปรับตัวลดลงรั้งท้ายสกุลเงินอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียจากแรงขายหุ้นไทยและคาดการณ์ว่า สปท. จะคงดอกเบี้ยที่ 1% ไปตลอดทั้งปี ขณะที่ตลาดเกิดใหม่ยังเผชิญแรงกดดันจากทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ และ Fund Flow ที่ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย โดยส่งผลกระทบต่อกลุ่มส่งออกอาหารและกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และส่งผลกระทบต่อกลุ่มนำเข้าสินค้า สายการบิน และหุ้นที่พึ่งพาเงินทุนต่างชาติสูงจากความเสี่ยง Fund Outflow
- ค่าเงินบาทปิดอ่อนค่าสุดในรอบ 1 ปีที่ 33.14 บาท/ดอลลาร์ โดยได้รับแรงกดดันจากดอลลาร์ที่แข็งค่าและราคากองค้ำที่ร่วงลงแรง
- อัตราดอกเบี้ย: คาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1% ในการประชุมวันนี้(24 มิ.ย.) เนื่องจากเศรษฐกิจยังมีความประมาท
- ครม. มีมติเห็นชอบจัดตั้งคณะกรรมการชุดใหม่ขึ้นมาเพื่อกำหนดมาตรฐานการคัดกรองสินค้านำเข้าที่มีความเสี่ยงเชื่อมโยงกับการใช้แรงงานบังคับ (Forced Labor) เพื่อเร่งตอบสนองต่อข้อกังวลของสหรัฐฯ ในการสอบสวนทางการค้าตามมาตรา 301 (Section 301)
- นายวิโร รัตนกร ผู้ว่า สปท. กำลังดำเนินการเพื่อควบคุมการเติบโตของบริการซื้อก่อนจ่ายทีหลัง (BNPL) เนื่องจากมีความกังวลเกี่ยวกับหนี้สินครัวเรือนที่สูงถึง 87% ของ GDP โดย สปท. เตรียมร่างกฎระเบียบจำกัดอายุ รายได้ และเพดานค่าธรรมเนียม คาดบังคับใช้สิ้นปีนี้
- นายกรัฐมนตรีเตรียมเปิดตัวโครงการ Thailand FastPass อย่างเป็นทางการ เพื่อเร่งรัดและอำนวยความสะดวกในการอนุมัติการลงทุนในประเทศ
- MSCI Review: MSCI ยังไม่มีปรับขึ้นตลาดหุ้นเกาหลีใต้และอินโดนีเซียในเวลานี้ โดยอินโดนีเซีย จะมีการพิจารณาอีกครั้งในเดือน พ.ย. 69 การประกาศในวันนี้ มีเพียงประเทศบราซิลที่ปรับเพิ่มสถานะจากตลาด Standalone เป็นตลาด Frontier โดยจะมีผลในการทบทวนดัชนีรอบเดือนพฤษภาคม 2027 ขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนาม มีการระบุถึงว่าไม่มีการปรับเปลี่ยนใดๆ ในเวลานี้ด้วย (แต่ไม่มีการระบุไว้ในข่าวนี้)
- ตลาดยังจับตาการ Rebalance เพื่อปรับน้ำหนักหุ้น DELTA* ในดัชนี SET50/SET100 ในวันที่ 30 มิ.ย. 69
- หุ้น GULF มีการทำรายการ Big Lot มูลค่าสูงสุดในตลาดถึง 25,686.12 ล้านบาท ที่ราคาเฉลี่ย 59.07 บาท/หุ้น ซึ่งสอดคล้องกับการที่ Singtel ขายหุ้น 2.8% ใน Gulf Development Pcl เพื่อนำเงินไปลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและจ่ายเงินปันผล

Fund Flow และตลาดการเงิน:

- ตลาดหุ้น (SET+MAI): มูลค่าการซื้อขายรวม 114,787 ล้านบาท และต่างชาติทยายสุทธิ 14,785 ล้านบาท
- ตลาดตราสารหนี้: มูลค่าการซื้อขายรวม 128,954 ล้านบาท และ ต่างชาติซื้อสุทธิ 1,531 ล้านบาท
- ค่าเงินบาท: ปิด 33.14 บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ:

- การเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน: ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าอิหร่านจะสามารถใช้เงินทุนที่ถูกปลดล็อกจากบัญชีที่ถูกอายัดได้เฉพาะเพื่อซื้ออาหารและเวชภัณฑ์จากสหรัฐฯ เท่านั้น ซึ่งเป็นการแก้ไขอุปสรรคสำคัญในการเจรจาสันติภาพที่ทั้งสองฝ่ายกล่าวว่าจะกำลังมีความคืบหน้า ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวลดลงต่ำกว่า 78 ดอลลาร์/บาร์เรล
- นักกลยุทธ์อาร์จิวส์ Louis Navellier กล่าวว่าผลประกอบการของ Micron Technology Inc. ในวันพุธจะเป็นบทสรุปที่ยิ่งใหญ่ของฤดูกาลประกาศผลประกอบการที่ "น่าทึ่ง" ซึ่งคาดว่าจะให้เบาะแสที่สำคัญว่าความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงแข็งแกร่งพอที่จะรักษาขีดการพุ่งขึ้นของตลาดในปีนี้หรือไม่

- ดัชนี Nasdaq 100 และดัชนีสำคัญของผู้ผลิตชิปร่วงลงในคืนที่ผ่านมา หลังจากเพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าจากจุดต่ำสุดที่เกิดจากสงคราม การปรับตัวลงนี้เกิดขึ้นในขณะที่ตลาดหุ้นเตรียมปิดครึ่งปีแรกด้วยกำไรมหาศาล โดยได้รับแรงกดดันจากการเก็งกำไรทำกำไรเนื่องจากความกังวลว่าเบ็ดเงินลงทุนจะถูกตัวในกลุ่ม AI มากเกินไป และมีการคาดการณ์ในเรื่อง Fed ว่าปีนี้ อาจขึ้นดอกเบี้ยถึง 2 ครั้ง (เดิม 1 ครั้ง) เรามองว่าตลาดอาจมีความกังวลเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เพราะ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ คืบที่ผ่านมา ปิดไปที่ 4.49% ทรงๆตัว นักลงทุนอาจแห่ขายหุ้นก่อนเห็นตัวเลข PCE และ GDP ในวันพรุ่งนี้(25 มิ.ย.)
- ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (Kospi) กลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ หลังจากที่ได้เผชิญภาวะตื่นตระหนกเก็งกำไรดัชนีร่วงลงถึง 10% และต้องใช้มาตรการ Circuit Breaker ไปเมื่อวันที่ หุ้น Samsung Electronics พุ่งทะยานขึ้นถึง 10% (และทำระดับบวก 8.7% บนกระดานเทรดหลัก) ปัจจัยกระตุ้นสำคัญมาจากรายงานข่าวที่ว่า บริษัทเตรียมแผน ซื้อหุ้นคืน (Share Buyback) มูลค่ามหาศาลถึง 90 ล้านล้านวอน ซึ่งช่วยเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมาได้อย่างทันถ่วงที ขณะที่หุ้น SK Hynix ก็สามารถติดตัวกลับขึ้นมาได้ 5.2%
- รัฐบาลอินโดนีเซียสั่งการให้ผู้ประกอบการเหมืองแร่เพิ่มการส่งมอบถ่านหินในประเทศอย่างเร่งด่วนอีก 2.7 ล้านตัน เพื่อแก้ปัญหาไฟฟ้าดับ (Rolling blackouts) ในเกาะชวา ซึ่งสร้างความกังวลต่อนักลงทุนเกี่ยวกับนโยบายการจัดการทรัพยากรของรัฐบาลชุดใหม่

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event :

- Date 24/Jun/26, Indo / S.Korea - Event ประกาศ Annual Market Classification Review, Surv= --, Prior= --
- Date 24/Jun/26, TH - Event BoT Benchmark Interest Rate, Surv= 0.01, Prior= 1.00%
- Date 24/Jun/26, US - Event New Home Sales MoM, Surv= 3.44%, Prior= -6.20%

Strategy

- กลยุทธ์ลงทุน ตลาดดูเหมือนจะเลือกทางเดินที่จะปรับตัวลง หลังมีแรงขายหุ้น Tech ในตลาดโลก วันนี้ ตลาดจะรับรู้ปัจจัยเข้ามา คือ MSCI ยังไม่มีการปรับขึ้นตลาดหุ้นเกาหลีใต้และอินโดนีเซีย การลงทุนช่วงนี้ จึงต้องเน้นช่วงสั้นๆไว้ก่อน เสี่ยงหุ้นที่อิง Tech
- พอร์ตหุ้นแนะนำ: เรานำ BGRIM* ออก หุ้นในพอร์ตประกอบด้วย PTTEP(10%), ADVANC*(10%), KTB(10%), HMPRO(10%), BDMS*(10%), WHA* (10%), KBANK (10%), CPN (10%)

Technical : XO, KGEN

News Comment

- (+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุด +4% WoW จากจีนและไต้หวัน ,ท่องเที่ยวปิดฝุ่น 'โค-เพย์เมนต์' รัฐบาลช่วยจ่าย ไม่ต่ำกว่า 3 พันล้านบาท
- (+) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) ประกาศเดินหน้าขยายศูนย์การค้าบางกอกครั้งใหญ่

Company Report

- (+) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) เกี่ยวกับ 2H26E จะทยอยฟื้นตัว; มี upside จากงานประมูลของ AOT

News Comment

(+) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวสูงสุด +4% WoW จากจีนและไต้หวัน, ท่องเที่ยวปิดฝุ่น 'โค-เพย์เมนต์' รัฐช่วยจ่ายไม่ต่ำกว่า 3 พันล้านบาท

นักท่องเที่ยวสัปดาห์ล่าสุด (14-20 มิ.ย.) เพิ่มขึ้น +4% WoW จากจีนและไต้หวัน สมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา (14-20 มิ.ย.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 508,133 คน (+4% WoW/-3% YoY) คิดเป็นจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 72,590 คน โดยประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1) จีน 83,796 คน (+8% WoW/+23% YoY), 2) ไต้หวัน 21,043 คน (+18% WoW) และ 3) มาเลเซีย 81,396 คน (+0.4% WoW/+9% YoY) ส่วนประเทศใน Top 5 ที่ปรับตัวลดลง คือ 1) อินเดีย 43,633 คน (-7% WoW/-11% YoY) และ 2) สิงคโปร์ 24,225 คน (-4% WoW) โดยนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจากเทศกาลไหว้บ๊ะจ่าง (Dragon Boat Festival) ของจีน ฮองกง และไต้หวัน ส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้น WoW ได้เยอะที่สุด และนักท่องเที่ยวไต้หวันขึ้นมาติดอันดับ 5 จากสัปดาห์ก่อนที่อันดับ 7 นอกจากนี้ยังมีวันหยุดกลางสัปดาห์ของมาเลเซียส่งผลให้นักท่องเที่ยวมาเลเซียปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ด้านตลาดกลุ่มระยะใกล้ (short haul) มีจำนวนนักท่องเที่ยว 373,263 คน หรือเพิ่มขึ้น +3% WoW ขณะที่กลุ่มตลาดระยะไกล (long haul) มีจำนวน 134,870 คน หรือเพิ่มขึ้น +7% WoW สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย.-13 มิ.ย. 26 ทั้งสิ้น 14,939,438 คน ลดลง -2.82% YoY *(ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)*

ท่องเที่ยวปิดฝุ่น 'โค-เพย์เมนต์' รัฐช่วยจ่าย ชงงบกลางปี 70 ไม่ต่ำกว่า 3 พันล้านบาท สุธกิตดี พันธธุธรวิญญูรกุล รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการท่องเที่ยวฯ เปิดเผยว่า ล่าสุดของโครงการกระตุ้นท่องเที่ยวภายในประเทศรูปแบบ Co-payment รัฐช่วยสนับสนุนค่าโรงแรมและบริการท่องเที่ยว คาดเริ่มเปิดจองสิทธิ์ในไตรมาส 4 ปี 26 เบื้องต้นใช้งบไม่ต่ำกว่า 3,000 ล้านบาท เปิดให้ประชาชนจองสิทธิ์ไม่ต่ำกว่า 1 ล้านสิทธิ์ หรือคิดเป็นรัฐช่วยจ่ายสูงสุด 3,000 บาท/สิทธิ์ ด้านสัดส่วนระหว่างเงินที่รัฐช่วยจ่ายกับเงินที่ประชาชนออกเองจะอยู่ที่ 50:50 หรือ 60:40 นั้น ยังต้องรอข้อสรุปเพิ่มเติม โดยจะยื่นงบกลางปี 27 มาจัดทำ ปัจจุบันอยู่ระหว่างสรุปชื่อโครงการอย่างเป็นทางการ และจะใช้แอปฯ "เป่าตัง" นอกจากนี้ยังวางแผนโครงการอื่นๆ เช่น โครงการ Buy International, Free Thailand Domestic Flights รัฐแจกตั๋วเครื่องบินฟรีในประเทศให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ซื้อตั๋วเครื่องบินระหว่างประเทศเข้าไทย และโครงการ Thailand Summer Blast รัฐสนับสนุนการจัดเที่ยวบินเช่าเหมาลำ และร่วมมือกับสายการบิน ส่วน "ค่าธรรมเนียมการท่องเที่ยวภายในประเทศจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ" (Travel Fee) หรือ "ค่าเหยียบแผ่นดิน" นำเงินเข้ากองทุนส่งเสริมการท่องเที่ยวไทย หลังแนวคิดนี้มีมา 7-8 ปีแล้ว ล่าสุดอาจมีการปรับอัตราจัดเก็บเป็น "300-500 บาท/คน/ครั้ง" สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยทางอากาศ จากเดิมกำหนดอัตราจัดเก็บไว้ที่ 300 บาท/คน/ครั้ง และคาดว่าจะเริ่มจัดเก็บได้ในต้นปี 27 หลังเสร็จสิ้นการเจรจากับสายการบินเรื่องวิธีจัดเก็บและได้ข้อสรุปเรื่องเบี่ยประกันภัย *(ที่มา: กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)*

DAOL: เรามองเป็นกลางจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้น WoW ตามคาด เพราะเป็นช่วงเทศกาลไหว้บ๊ะจ่าง (Dragon Boat Festival) ซึ่งตรงกับวันที่ 19 มิ.ย. 26 ทำให้นักท่องเที่ยวจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ถึง WoW/YoY โดยหากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นถึง +23% YoY จากสัปดาห์ก่อนหน้า +25% YoY ขณะที่เรคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ของนักท่องเที่ยวจีนได้ต่อเนื่องตลอดเดือน มิ.ย. 26 จากฐานต่ำจากปีก่อน ประกอบกับจีนมี

การย้ายหมุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้หากคิดแก่นักท่องเที่ยวรวมแบบหักนักท่องเที่ยวมาเลเซียออกจะก็ยังคงเห็นการเติบโตได้ที่ +5% WoW ด้านนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางและยุโรป สัปดาห์นี้กลับมาฟื้นตัวได้เช่นกันที่ +15% WoW และ +7% WoW ตามลำดับ โดยสัปดาห์หน้าเรคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวรวมจะลดลง WoW เพราะได้ผ่านช่วงเทศกาลไหว้บ๊ะจ่างไปแล้ว ประกอบกับตลาดอินเดียมีปัจจัยท้าทายจากจำนวนเที่ยวบินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวรายสัปดาห์ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงสัปดาห์ที่ 2-3 ของเดือน พ.ค. (เกิดขึ้นเป็นปกติช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา) โดยวันที่ 11-17 พ.ค. 26 จำนวนนักท่องเที่ยวอยู่ที่ 469,173 คน เทียบกับล่าสุดที่ 486,669 คน ทำให้เรคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะทำจุดต่ำสุดใน 2Q26E และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E จากงาน event หลายงานที่เข้ามาช่วยหนุน ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น โดยเรียงลำดับตามสัดส่วนโรงแรมในประเทศจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว หากมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวทั้งหมดเกิดขึ้นจริง โดย 1) โครงการกระตุ้นท่องเที่ยวภายในประเทศรูปแบบ Co-payment จะคล้ายโครงการเราเที่ยวด้วยกันเดิม (เมื่อเทียบกับโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟสที่ 1 ที่ 5 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 2 ที่ 1 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 3 ที่ 2 ล้านสิทธิ์, เฟสที่ 4 ที่ 1.5 ล้านสิทธิ์ และเฟสที่ 5 อีก 5.6 แสนสิทธิ์ โดยทั้ง 5 เฟสผ่านแอปเป่าตัง โดยรัฐจ่ายค่าห้องพักให้ 40% สูงสุด 10 คืน ส่วนเที่ยวคนละครั้งเฟสล่าสุดที่ 1 ล้านสิทธิ์ ผ่านแอป ททท. โดยรัฐจ่ายค่าห้องพักให้ 50% สูงสุด 5 คืน) โดยจะเริ่มใช้สิทธิ์ได้ในช่วง 4Q26E 2) โครงการ Buy International, Free Thailand Domestic Flights รัฐแจกตั๋วเครื่องบินฟรีในประเทศให้แก่นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ซื้อตั๋วเครื่องบินระหว่างประเทศเข้าไทย และโครงการ Thailand Summer Blast รัฐสนับสนุนการจัดเที่ยวบินเช่าเหมาลำ และร่วมมือกับสายการบิน ซึ่งเคยพูดถึงกันมาก่อนหน้านี้แล้วช่วงเดือน ส.ค. 25 ที่ผ่านมา (อิงจากข่าวรอบก่อนภาครัฐจะมีการแจกตั๋วเครื่องบินภายในประเทศให้กับนักท่องเที่ยวต่างชาติถึง 2 แสนคน โดยรัฐจะใช้งบประมาณราว 700 ล้านบาท โดยจะจ่ายแทนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ที่นั่งละ 1,750 บาท ต่อเที่ยว หรือไป-กลับ รวม 3,500 บาท ในจำนวน 200,000 คน หรือ 400,000 ที่นั่ง ให้กับ 6 สายการบินภายในประเทศไทย ได้แก่ การบินไทย บางกอกแอร์เวย์ ไทยแอร์เอเชีย นกแอร์ ไทยไลอ้อนแอร์ และเวียตเจ็ทไทยแลนด์) โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวในประเทศที่จะดีขึ้นเรียงลำดับจากมากไปน้อยตามสัดส่วนรายได้ในประเทศ ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR และกลุ่มสายการบินเรามองเป็นบวก (AAV, BA, THAI) ที่จะช่วยหนุนการท่องเที่ยวในประเทศดีขึ้น โดยเฉพาะ AAV (ถือ/เป้า 1.12 บาท) ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเส้นทางในประเทศสูงสุดที่ราว 40% อย่างไรก็ตาม AAV อาจมีปัจจัยกดดันระยะสั้นจากผลการดำเนินงาน 2Q-3Q26E จะยังขาดทุนมาก จากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ส่วน 3) ค่าเหยียบแผ่นดิน นำเงินเข้ากองทุนส่งเสริมการท่องเที่ยวไทย เรามองเป็น sentiment เชิงลบ แต่อย่างไรก็ดี ประเด็นเรื่องการเก็บค่าเหยียบแผ่นดินมีมาตั้งแต่ปี 2022 แต่ก็ยังไม่เคยทำได้เลย ทั้งนี้จากข้อมูลในปี 2024 ค่าใช้จ่ายนักท่องเที่ยวต่อทริปอยู่ที่ 47,400 บาท/คน เพิ่มขึ้น +1% YoY (ปี 2019 อยู่ที่ 47,896 บาท/คน) ซึ่งการเก็บเงินจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยทางช่องทางทางอากาศคนละ 300-500 บาท (เพิ่มขึ้นจากข่าวก่อนหน้านี้ที่จะคิดที่ 300 บาท) คิดเป็น 0.6-1.1% ซึ่งเรคาดว่ามีผลกระทบต่อการเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยเล็กน้อยแต่ไม่น่ามีนัยสำคัญมากนัก

News Comment

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 30 ล้านคน ลดลง -9% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดยชอบ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) จากภาพรวม RevPAR ที่ไม่รวม Budget ใน 2Q26E ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดีอย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY (เด่นสุดในกลุ่ม) จาก 2Q25 ที่ -13% YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ส.ค. 26 ซึ่งเริ่มมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย Occ. Rate สูงถึง 80% แล้ว ขณะที่ ERW ได้ประโยชน์เพิ่มเติมจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น เพราะมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวที่ 14% และยังชอบ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท) จากคาดหวัง Long haul และดูโบจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้หลังผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมีลดีฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี

(+) CPN (ซื้อ/เป้า 72.00 บาท) ประกาศเดินหน้าขยายศูนย์การค้าเมกาบางนาครั้งใหญ่

ประกาศเดินหน้าขยายศูนย์การค้าเมกาบางนาครั้งใหญ่ เช่นทริลพัฒนา และอิก้าโอ เซ็นเตอร์ เดินหน้าเพื่ออนาคต ลงทุน 6,000 ล้านบาท ขยายพื้นที่ 170,000 ตร.ม. สำหรับศูนย์การค้า พร้อมเพิ่มพื้นที่จอดรถอีก 1,750 คัน ชู ‘A Nature-led, Experience-led Destination’ สำหรับทุกคนในครอบครัว โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3Q28 ซึ่งจะส่งผลให้ศูนย์การค้าเมกาบางนา มีพื้นที่โครงการรวม (GBA) 800,000 ตร.ม. นอกจากนี้เมกาซีดี จะก้าวสู่การเป็นโครงการมิกซ์ยูสแห่งอนาคตที่ใหญ่ที่สุดของกรุงเทพฯ ตะวันออก โดยมี ‘เมกาบางนา’ เป็นหัวใจสำคัญของการพัฒนา ภายใต้แผนพัฒนา ‘มิกซ์ยูสมาสเตอร์ แพลน’ ระยะยาว บนพื้นที่กว่า 325 ไร่ จะทำให้มีพื้นที่โครงการรวม (GBA) กว่า 1.3 ล้าน ตร.ม. และคาดว่าจะมูลค่าโครงการรวม 70,000 ล้านบาท คาดว่าจะเสร็จปี 2040 (ที่มา: CPN)

DAOL: เรามองเป็นบวกต่อ CPN ในการขยายศูนย์การค้าที่เมกาบางนา โดยเงินลงทุนในเฟส 2 อยู่ที่ 6,000 ล้านบาท (โดย CPN ลงทุนที่ 49% หรือราว 3 พันล้านบาท ซึ่งรวมอยู่ในประมาณการ CAPEX ต่อปีเรียบร้อยแล้ว) ขยายพื้นที่ (GBA) 170,000 ตร.ม. ซึ่งจะส่งผลให้ศูนย์การค้าเมกาบางนา มีพื้นที่โครงการรวม (GBA) 800,000 ตร.ม. (จากเดิมเฟสแรกก็ 630,000 ตร.ม.) ภายใน 1Q28E ขณะที่เราคาดว่าจะเพิ่ม NLA ได้ราว 30% ของ GBA หรือคิดเป็นพื้นที่เช่าที่ราว 50,000 ตร.ม. เทียบเท่าเซ็นทรัลโคราชและขอนแก่น (จากพื้นที่เช่าที่เมกาบางนาในปัจจุบันที่ 176,586 ตร.ม.) ทั้งนี้ เมกาบางนามีการรับรู้กำไรผ่านส่วนแบ่งกำไร โดยอิงปี 2025 อยู่ที่ราว 900 ล้านบาท หรือคิดเป็นราว 5% ของกำไรสุทธิของ CPN ขณะที่เราคาดว่าจะการเพิ่มพื้นที่เช่าที่เมกาบางนาเฟส 2 จะช่วยเพิ่มพื้นที่ตามสัดส่วนการถือหุ้นได้ราว 1.3% นอกจากนี้แผนระยะยาวของ CPN และ อิก้าโอ เซ็นเตอร์จะเดินหน้าทำ Mixed-use ภายในปี 2040E โดยคาดว่าจะมีทั้งอาคารสำนักงาน, ที่พักอาศัยและโรงแรมเข้ามาเพิ่มเติม โดยคาดว่าจะมูลค่าโครงการทั้งหมดจะอยู่ที่ 7 หมื่นล้านบาท และจะมี GBA ที่สูงถึง 1.3 ล้านตร.ม. (เทียบกับ Bangkok Mall บริเวณสี่แยกบางนาพื้นที่ GBA ที่ 1.2 ล้านตร.ม. โดยจะทยอยเปิดให้บริการช่วงปี 26-27) ซึ่งยังไม่มียอดรายได้ในตอนนี้ โดยยังคงต้องรอรายละเอียดเพิ่มเติมอีกครั้ง

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาดกำไร 2Q26E จะยังโต YoY ได้ต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY จากการเปิดศูนย์ฯเพิ่มที่เซ็นทรัลขอนแก่นแคมปัสและเซ็นทรัล Northville ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องใน 2Q26E จากการรับรู้เซ็นทรัลกระบี่และ Dusit Central Park เดิม ไตรมาส (เปิดเดือน ก.ย. และ ต.ค. 25) และมีการโอนคอนโดจากทั้ง Dusit Central Park และที่นครสวรรค์และนครปฐมเพิ่มเติม

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2026E อยู่ที่ 72.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็นธุรกิจหลัก = 71.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท (อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ทำได้สูงสุดใหม่ ส่วน Valuation ซื้อขาย 2026E PER เพียง 15x เทียบเท่า -1.25SD below 9-yr average PER แต่มีความเสี่ยงจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่น้อยกว่าคาด ประกอบกับมีกำลังซื้อที่ลดลงมากกว่าคาด รวมถึงยอดโอนคอนโดที่ต่ำกว่าคาด

Company Report

(+) SAV (ซื้อ/เป้า 14.50 บาท) เกี่ยวกับ 2H26E จะทยอยฟื้นตัว; มี upside จากงานประมูลของ AOT

เราคาดว่า SAV ยังมีความน่าสนใจจากทำไรที่มีเสถียรภาพและมี upside โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) แม้แนวโน้มจำนวนเที่ยวบิน 2Q26E จะลดลง YoY, QoQ เนื่องจากหลายสายการบินทั่วโลกมีการยกเลิกเที่ยวบินบางส่วน จากผลกระทบราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าจำนวนเที่ยวบินจะฟื้นตัวใน 3Q26E จากราคาน้ำมันที่เริ่มอ่อนตัว และฐานต่ำปีก่อนที่มีการปิดน่านฟ้าชายแดน ไทย-กัมพูชา และ 4Q26E จะกลับมาเติบโตดีขึ้นจาก high season ของการท่องเที่ยว

2) ทำไรยังมี upside จากงานประมูลโครงการ RSMS ที่สนามบินสุวรรณภูมิของ AOT มูลค่า 1.37 พันล้านบาท คาดรัฐผล ก.ค.26 หาก SAV ชนะประมูล คาดช่วยเพิ่มกำไร 150-180 ล้านบาท ตลอดอายุโครงการ 3 ปี จะเป็น upside ต่อราคาเป้าหมายราว 0.30 บาท (อิงวิธี DCF) รวมถึงในอนาคต SAV ยังมีแผนเข้าประมูลโครงการลักษณะดังกล่าวที่สนามบินดอนเมืองและภูเก็ต ช่วยหนุน upside ต่อเนื่อง

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 545 ล้านบาท ทรงตัว YoY ซึ่งยังแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม Aviation สำหรับ 2Q26E เราคาดว่ากำไรจะทรงตัว YoY แม้จำนวนเที่ยวบินจะชะลอตัว แต่จะได้ผลบวกจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ส่วนกำไร 2H26E มีแนวโน้มกลับมาโต YoY ตามการฟื้นตัวของจำนวนเที่ยวบิน นอกจากนั้น หาก SAV ชนะงานประมูลของ AOT เราประเมินจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรในปี 2026E-27E ราว 5% และ 11% ตามลำดับ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 14.50 บาท ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) โดยราคาหุ้น underperform SET -11% ใน 3 เดือน สะท้อนสถานการณ์ในวันออกกลางมากแล้ว ขณะที่ยังมี catalyst จากงานประมูลของ AOT ที่ใกล้ประกาศผล รวมถึงยังมีแผนเข้าประมูลงานของวิทยุการบินแห่งประเทศไทยภายในปี 2026E ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรได้ต่อเนื่อง

Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (23 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดที่ระดับต่ำสุดในรอบกว่าหนึ่งสัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ท่ามกลางความวิตกกังวลว่าบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ได้กู้ยืมเงินเพื่อนำมาใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากกระแสคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากถึง 2 ครั้งในปี นี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 51,666.84 จุด ลดลง 45.87 จุด หรือ -0.09% , ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,365.46 จุด ลดลง 107.33 จุด หรือ -1.44% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,587.04 จุด ลดลง 579.56 จุด หรือ -2.21%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดลดลงในวันอังคาร (23 มิ.ย.) ท่ามกลางการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับการเพิ่มการใช้จ่ายด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของภาคธุรกิจ ซึ่งกดดันบรรยากาศการลงทุน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 634.63 จุด ลดลง 4.64 จุด หรือ -0.73%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,340.71 จุด ลดลง 59.40 จุด หรือ -0.71% , ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 24,893.58 จุด ลดลง 246.11 จุด หรือ -0.98% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,428.85 จุด ลดลง 9.00 จุด หรือ -0.09%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดลดลงเล็กน้อยในวันอังคาร (23 มิ.ย.) ขณะที่ดัชนีหุ้นขนาดกลางรุ่งและระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 สัปดาห์ โดยได้รับแรงกดดันจากการอ่อนตัวของตลาดทั่วโลก หลังแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ขณะเดียวกัน นักลงทุนยังคงจับตาว่าใครจะก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำคนใหม่ของอังกฤษ ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,428.85 จุด ลดลง 9.00 จุด หรือ -0.09% โดยในระหว่างวันร่วงลงและระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 12 มิ.ย.
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (23 มิ.ย.) หลังจากมีรายงานว่า มีเรือสินค้าจำนวนมากขึ้นที่สามารถแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ หลังจากการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านมีความคืบหน้า ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 65 เซนต์ หรือ 0.88% ปิดที่ 73.21 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 82 เซนต์ หรือ 1.05% ปิดที่ 77.08 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (23 มิ.ย.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ รวมทั้งกระแสคาดการณ์ที่ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 2 ครั้งในปี นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 53.30 ดอลลาร์ หรือ 1.27% ปิดที่ 4,149.40 ดอลลาร์/ออนซ์

Economic & Company

TFG แอกทิฟฟันด์เข้าลุย ลั่นส่งออกยุโรป-ญี่ปุ่นพุ่ง

ซีอีโอ "เพชร นันทวิสัย" TFG เปิดใจปลื้มขึ้นแท่นหุ้นบลูชิพน้องใหม่ รับ Active Fund เข้าลุย หวังดูดเม็ดเงิน เข้มข่าวดีตลาดส่งออก ยุโรป-ญี่ปุ่นดีมาดัก-ลัก ชูไก่เป็นโปรตีนราคาถูก ตอบโจทย์ภาวะเศรษฐกิจผันผวน ไตรมาส 3 พอร์มสวย รับอานิสงส์ต้นทุนข้าวโพดขาลง หลังรัฐขยายเวลานำเข้าตามกรอบ AFTA

PREB คว้ามิกซ์ยูส 2 พันล. เดินหน้าประมูลงานใหม่

PREB ราชิจบวงในเข้มคว้าโครงการมิกซ์ยูส มูลค่าราว 2 พันล้านบาท หลังเป็นผู้ชนะการประกวดราคาช่วงที่ผ่านมา จ่อเซ็นสัญญาเร็วๆ นี้ ดันเบิกบล็อกเค-9 พันล้านบาท ด้าน "วิโรจน์ เจริญตรา" เดินหน้าประมูลงานใหม่ต่อเนื่อง คงเป้ารายได้ปีโต 10%

PLT ส่งซึกครั้งหลังแกร่ง ดีมาดักขนส่งพลังงานโต

PLT ส่งซึกครั้งหลังปี 69 รับแรงหนุนส่ง LPG ก้าวอุตสาหกรรม พร้อมสัญญา Time Charter ช่วยล็อกรายได้โตต่อ ฟากผู้บริหาร "วราวิช ติมตะวัน" เร่งคุมต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพกองเรือ หวังยกระดับมาร์จิ้นระยะยาว พร้อมปรับ Business Model รองรับการเติบโตยั่งยืนในอีก 5 ปีข้างหน้า

CH บากอ่อนหนุนรายได้ส่งออก ลุยธุรกิจปลาทะเลปองมาร์จิ้นดี

CH ก็คทางค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าทะลุ 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หนุนบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปต่างประเทศเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันยังมองหาโอกาสในการขยายธุรกิจต่างประเทศเพิ่มเติม พร้อมขยายธุรกิจปลาทะเลปองที่มีมาร์จิ้นสูง สำหรับแนวโน้มไตรมาส 2/2569 ยังทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แม้ปริมาณยอดขายจะดีขึ้นแต่ถ้าใ้ยังถูกกดดันจากต้นทุนที่สูง

SINO ซิวอู่มนส่งเรือพิค ค่าระวางหนุน-เปิดคลังใหม่

SINO เผยปริมาณขนส่งสินค้าทางทะเลในเดือนพฤษภาคมสูงสุดในรอบ 5 เดือนแรกของปีนี้ เชื่อดีมาดักเพิ่มขึ้นต่อเนื่องถึงเดือนมิถุนายน พร้อมรับปัจจัยหนุนค่าระวางเรือเพิ่มขึ้น เปิดคลังสินค้าใหม่กดต้นทุนทางอากาศลดลง

SAPPE บุกดตลาดเกาหลีใต้ คลอดแบรนด์ 'Mogu Mogu'

SAPPE รุกขยายตลาดต่างประเทศต่อเนื่อง ล่าสุดเปิดตัว "Mogu Mogu JOGUMAN Edition" รุ่นลิมิเต็ดอิดิชั่น ในประเทศเกาหลีใต้ ผ่านความร่วมมือกับ "JOGUMAN" คาแร็กเตอร์ IP ได้รับความนิยมในกลุ่มรุ่น Millennials และ Gen Z

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

Disclaimer: Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800